# RAPPORT ANNUEL 1989-1990

# TABLE DES MATIÈRES

90-07284/


LETTRE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
LE MESSAGE DU PRÉSIDENT
LE CONSEIL D'ADMINISTRATION
RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LES CINQ DERNIERS EXERCICES
RAPPORT SUR LES ACTIVITÉS
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
BILAN CONSOLIDÉ
RÉSULTATS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS
ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE
NOTES COMPLÉMENTAIRES
SOMMAIRE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS DE PLACEMENTS
RAPPORT SUR LES FILIALES
TABLEAU DES PARTICIPATIONS
LOCALISATION DES ACTIVITÉS

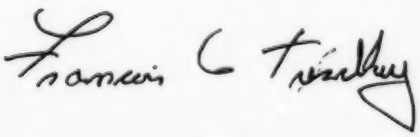
*Monsieur Albert Côté*
*Ministre délégué aux Forêts*
*Hôtel du Gouvernement*

*Monsieur le Ministre,*

*J'ai l'honneur de vous présenter le rapport annuel des activités de la Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec pour l'exercice terminé le 31 mars 1990 conformément à l'article 25 de sa loi constitutive.*

*Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments distingués.*

*Le président du conseil d'administration*



*François G. Tremblay*

Québec, le 8 juin 1990

# MESSAGE DU PRÉSIDENT

*Il m'est agréable, pour une quatrième année consécutive, de m'adresser à toutes les personnes qui, de près ou de loin, ont eu des rapports avec Rexfor au cours de la dernière année financière et prendront intérêt à la lecture de ce rapport annuel, présentant à la fois les résultats financiers de l'exercice terminé le 31 mars 1990 et un sommaire des activités accomplies durant l'année.*

*Le champ d'activités de Rexfor a de nouveau été bien rempli en 1989-1990, tant au niveau des opérations — forestières, sylvicoles, industrielles — qu'à celui de l'étude et du développement de nombreux projets s'inscrivant dans le cadre de la mission qui lui a été donnée par le Gouvernement.*

*Au plan des opérations, je tiens à souligner l'accomplissement de notre nouveau mandat d'exécution de travaux sylvicoles sur forêt publique (arrérages). Ce volet d'activités a pris une importance majeure en 1989-1990, avec l'implantation en régions de dix bureaux de la Société devant pourvoir à la supervision, au contrôle et à l'administration des travaux dont la plus large part a été confiée contractuellement à l'entreprise privée. Pour une première année, Rexfor a été mise à contribution sur une partie seulement du territoire du Québec, le ministère de l'Énergie et des Ressources se réservant l'autre partie toute aussi importante, en accord avec ce principe d'une implication progressive de Rexfor dans cette activité. Les résultats obtenus au cours de cette première année ont été jugés tels que le Ministère a consenti à élargir le mandat de la Société à toutes les régions du Québec dès l'année 1990-1991. Je veux reconnaître ici les mérites des responsables de la Direction des opérations sylvicoles, tant au siège social que dans les régions, et signaler l'excellence des nombreux gestionnaires et techniciens qui ont choisi de se rallier au personnel de Rexfor en y apportant connaissance et expertise.*

*Nos opérations industrielles, reliées à trois filiales impliquées dans la production de bois d'oeuvre, se sont poursuivies dans un contexte difficile dû à la mauvaise conjoncture prévalant dans ce secteur. Les efforts soutenus de nos gestionnaires, à tous les niveaux, ont cependant permis le maintien de ces opérations, vitales pour les milieux socio-économiques concernés.*

*Nos opérations forestières, principalement consacrées à l'approvisionnement en matière ligneuse d'usines de compagnies affiliées, ont présenté dans leur ensemble une très bonne performance en 1989-1990, et ce, grâce à la compétence du personnel impliqué. Ce type d'activités, pratiqué par la Société à l'égard de partenaires industriels, devrait toutefois s'adapter dans le futur à des nouvelles règles assurant une juste rétribution de nos opérations et une équité entre partenaires.*

*Parallèlement à ses opérations, Rexfor a été mise à contribution et s'est impliquée dans de nombreuses études de projets, sur mandat du Gouvernement ou de sa propre initiative, dans le cadre de ses nouvelles orientations instaurées en 1988. Toutes ces études n'ont pas conduit à la concrétisation d'autant de projets, mais dans plusieurs cas, on est parvenu ou l'on est en voie de parvenir à la réalisation des objectifs visés. Qu'il s'agisse de dossiers majeurs ou d'importance moindre, tous sont traités avec beaucoup d'égard et de professionnalisme, mais aussi avec tout le réalisme nécessaire à une juste évaluation de tous les paramètres d'un projet.*

*Rexfor a aussi continué d'apporter une contribution soutenue à ses entreprises affiliées où, sans être responsable de la gestion, elle collabore à l'administration, au soutien technique et au développement. C'est là le sens des interventions de la Société dans des entreprises du secteur privé qui requièrent et justifient un appui à la fois financier, technique et administratif.*

*En fond de scène à cet ensemble d'activités, un rôle essentiel est joué par plusieurs unités administratives, toutes aussi importantes les unes que les autres, qui forment le substrat au bon fonctionnement de la Société dans toutes ses opérations et interventions. Tout aussi important est le rôle du Conseil d'administration qui encadre et guide les actions de Rexfor dans la poursuite de ses mandats. Aux administrateurs et à tous les membres du personnel, j'offre mes sincères remerciements pour la tâche qu'ils ont accomplie en 1989-1990.*

**Les résultats financiers au 31 mars 1990**

Les activités de la Société mère en 1989-1990 se sont soldées par un bénéfice d'opérations de 1 482 000 $, comparativement à 767 000 $ pour l'année 1988-1989, en dépit d'une contribution négative de 416 000 $ attribuable aux opérations sylvicoles et du coût de mandats spéciaux se chiffrant à 335 000 $.

Les pertes d'opérations encourues par les filiales et une entreprise en participation totalisant 1 175 000 $ (bénéfice de 1 176 000 $ en 1988-1989) ont cependant réduit le bénéfice d'opérations consolidé à 307 000 $, par rapport à 1 943 000 $ pour l'exercice financier précédent.

Au-delà des résultats consolidés attribuables à la Société mère et à ses filiales, la participation de Rexfor dans les résultats d'entreprises affiliées (perte de 110 000 $), de même qu'une récupération d'impôts sur le revenu de filiales (116 000 $) et une perte sur une aliénation de placement (344 000 $), ont porté les résultats consolidés de Rexfor pour l'exercice 1989-1990 à une perte nette de 31 000 $.

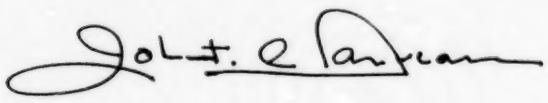
Ces résultats de l'année 1989-1990 font contraste avec ceux de l'exercice précédent montrant un bénéfice net de 18 129 000 $. Cet écart considérable s'explique à l'examen des résultats comparatifs des deux années concernées. En effet, on note qu'en 1988-1989, la participation dans les bénéfices d'entreprises a été de 7 667 000 $ et que la Société a réalisé un gain de 8 986 000 $ sur aliénations de placements. Ces deux montants représentent 92 % de l'écart total observé.

Dans un contexte économique difficile, une situation dépressive s'est installée au cours de l'année 1989 et continue de s'accentuer en 1990 dans les secteurs des pâtes et papiers, des bois d'oeuvre et des produits du bois en général. Les effets d'une telle conjoncture se réflètent nécessairement dans les résultats financiers de la Société par le biais de la consolidation, l'ensemble se nivelant à toutes fins pratiques à un résultat neutre pour l'année 1989-1990.

Le bilan consolidé au 31 mars 1990 fait état d'une saine situation financière avec un fonds de roulement positif de 33 000 000 $ et un avoir de l'actionnaire de 171 000 000 $ sur un actif total de 280 000 000 $.

Le capital-actions souscrit par l'actionnaire, le ministre des Finances, est demeuré au montant maximum de 125 000 000 $ tel qu'autorisé par la Loi de Rexfor; la mise en vigueur prochaine d'un amendement à cette loi haussera le capital-actions autorisé à 300 000 000 $ et permettra à l'actionnaire de convertir en actions de la Société certaines avances de fonds qui lui ont été consenties pour supporter ses investissements dans divers projets industriels.

Rexfor s'est comportée en 1989-1990, comme l'outil privilégié du Gouvernement pour supporter la mise en valeur de la forêt du Québec en concertation avec le ministère de l'Énergie et des Ressources et l'entreprise privée. La Société entend poursuivre son action dans la même voie et mettra tout en oeuvre pour remplir adéquatement le rôle qui lui a été confié, par des interventions complémentaires et non concurrentielles à celles du secteur privé.



**Robert C. Darveau**
*Président*
*6 juin 1990*

# CONSEIL D'ADMINISTRATION

**au 31 mars 1990**

**Monsieur Magdi Sayegh**
Président du conseil
Président de Magdi Sayegh
et associés
Sainte-Foy

**Monsieur Robert C. Darveau**
Président et chef de la direction
de Rexfor
Sillery

**Monsieur Marcel Dulude**
Vice-président du conseil
Maire
Saint-Bruno-de-Montarville

**Monsieur René Bussières**
Président de Gestion
René Bussières inc.
Saint-Henri, Lévis

**Monsieur Normand Cliche**
Avocat
Président de Espalau inc.
Val d'Or

**Monsieur Alain Dubé**
Avocat
Laforest, Dubé, Dion
Rivière-du-Loup

**Monsieur Jacques A. Dufour**
Président et directeur de
Jacques Dufour Cie Ltée
Saint-Alexis-de-Matapédia

**Madame Rita Soucy**
Saint-Antonin,
Rivière-du-Loup

**Monsieur François Tremblay**
Avocat
Cain, Lamarre, Wells
Chicoutimi

**Monsieur Guy Veer**
Secrétaire de Rexfor
Sainte-Foy

# RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LES CINQ DERNIERS EXERCICES

| | 1985-1986 | 1986-1987 | 1987-1988 | 1988-1989 | 1989-1990 | **TOTAL** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) | (000 $) | (000 $) | (000 $) | **(000 $)** |
| **Revenus des opérations** | 133 826 | 155 214 | 97 122 | 92 501 | 78 290 | **556 953** |
| **Coûts des opérations** | 130 503 | 146 291 | 94 746 | 89 993 | 74 562 | **536 095** |
| **Bénéfice brut** | 3 323 | 8 923 | 2 376 | 2 508 | 3 728 | **20 858** |
| Revenus d'intérêts | 1 789 | 3 108 | 4 109 | 5 176 | 5 015 | **19 197** |
| Subvention | — | — | — | 4 700 | — | **4 700** |
| Autres revenus (dépenses) | 1 209 | 571 | (110) | 795 | 2 050 | **4 515** |
| | 6 321 | 12 602 | 6 375 | 13 179 | 10 793 | **49 270** |
| Coût des mandats spéciaux | — | — | — | 434 | 335 | **769** |
| Frais de vente et d'administration | 9 873 | 10 005 | 6 787 | 7 803 | 8 345 | **42 813** |
| Frais financiers | 4 731 | 4 189 | 2 637 | 2 999 | 1 806 | **16 362** |
| | 14 604 | 14 194 | 9 424 | 11 236 | 10 486 | **59 944** |
| **Bénéfice (perte) d'opérations** | (8 283) | (1 592) | (3 049) | 1 943 | 307 | **(10 674)** |
| Participation dans les résultats d'entreprises | 3 044 | 4 828 | 8 154 | 7 667 | (110) | **23 583** |
| Récupération d'impôts sur le revenu | 4 202 | 670 | 1 466 | 171 | 116 | **6 625** |
| Gain sur aliénation de placements | — | — | 4 510 | 8 986 | (344) | **13 152** |
| Participations minoritaires | (1 116) | 1 009 | 115 | — | — | **8** |
| | 6 130 | 6 507 | 14 245 | 16 824 | (338) | **43 368** |
| **Bénéfice (perte) avant éléments extraordinaires** | (2 153) | 4 915 | 11 196 | 18 767 | (31) | **32 694** |
| **Éléments extraordinaires** | — | (291) | 4 399 | (638) | — | **3 470** |
| **Bénéfice net (perte nette)** | (2 153) | 4 624 | 15 595 | 18 129 | (31) | **36 164** |

NOTE: Certains chiffres des exercices antérieurs ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 1990. Les redressements effectués dans les chiffres comparatifs n'ont pas d'effet sur le bénéfice net.

# RAPPORT SUR LES ACTIVITÉS

La Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec (REXFOR) est une compagnie à fonds social dont les actions font partie du domaine public. Selon sa loi constitutive, la Société a pour objets:

a) de récupérer et d'exploiter toute agglomération de bois du domaine public que lui désigne le gouvernement et d'exécuter ou diriger les recherches nécessaires à ces fins;

b) de revaloriser par toute mesure sylvicole appropriée, de conserver et de protéger les forêts et les terrains à vocation forestière qui lui sont indiqués par le gouvernement;

c) de stimuler l'implantation et le développement de l'industrie forestière ainsi que la création d'emplois nouveaux.

Le 20 avril 1988, le gouvernement réorientait le mandat de Rexfor à l'intérieur des objets de sa loi constitutive, selon cinq volets d'activités:

- la forêt
- la transformation des bois
- les technologies nouvelles
- le développement des exportations
- les mandats spéciaux

*La conservation des milieux riverains*

## • VOLET "FORÊT"

Dans le cadre défini par ce volet, Rexfor participe à un plan global de développement forestier pour le Québec et devient l'outil d'intervention du ministère de l'Énergie et des Ressources en aménagement forestier. Rexfor continue, par ailleurs, à respecter ses engagements en vue d'assurer l'approvisionnement en matière ligneuse de ses usines et de celles de certains partenaires industriels.

## RÉCOLTE ET APPROVISIONNEMENT

Pour l'approvisionnement d'usines en 1989-1990, Rexfor et ses filiales ont récolté 738 000 $m^3$ de bois ronds résineux et feuillus destinés à des entreprises oeuvrant dans le sciage, le déroulage et les pâtes et papiers.

Ces activités de récolte ont été confiées en majeure partie à des entrepreneurs forestiers et à des coopératives forestières des régions de la Côte-Nord, du Bas-Saint-Laurent, de la Gaspésie, de l'Outaouais et des Hautes-Laurentides. Ces activités ont permis la création d'environ cinq cents emplois directs, ce qui représente un apport économique important aux régions périphériques.

De plus, ces opérations ont fait l'objet d'un contrôle de qualité particulier, afin de s'assurer qu'elles répondent aux exigences définies par la Loi sur les forêts, sa réglementation et le Guide des modalités d'intervention en milieu forestier. Dans cette optique, Rexfor a dispensé un support technique à son personnel, à celui de ses filiales, ainsi qu'aux entrepreneurs privés, afin de les informer de ces nouvelles exigences et de faciliter leur adaptation au cadre défini par le nouveau régime forestier maintenant en vigueur.

**Récolte de bois en 1989-1990($m^3$)**

| | |
|---|---|
| **Opérations forestières de la Société** | |
| Division Port-Cartier | 386 000 |
| Division Appalaches | 66 000 |
| | 452 000 |
| **Opérations forestières des filiales** | |
| Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. | 69 000 |
| Scierie Grand Remous enr. | 54 000 |
| Produits forestiers Saint-Alphonse inc. | 163 000 |
| | 286 000 |
| **Total** | 738 000 |

Outre ses activités de récolte, Rexfor et sa filiale, Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc., ont aussi livré 179 000 tonnes métriques anhydres de copeaux, sciures, planures et écorces à deux entreprises affiliées, spécialisées respectivement dans la fabrication de panneaux de particules et dans celle de panneaux de fibres de densité moyenne. La majeure partie de ce volume de matière ligneuse a été utilisée pour la production de panneaux, alors que les écorces ont servi à des fins énergétiques.

## AMÉNAGEMENT FORESTIER

En matière d'aménagement forestier, la Société a accentué ses efforts et ses principales réalisations touchent les contrats d'approvisionnement et d'aménagement forestiers, les travaux sylvicoles dans les arrérages, la création d'emplois sylvicoles et le programme Forêt-Voir.

### — Contrats d'approvisionnement et d'aménagement forestiers

La Société a analysé les propositions de contrats d'approvisionnement et d'aménagement forestiers (CAAF) adressées par le gouvernement à sept entreprises, filiales ou affiliées. Ces contrats à long terme couvrent tout près de 102 000 $km^2$, soit 25 % de la superficie des terrains forestiers publics québécois et portent sur des volumes de récolte totalisant 1,5 million de $m^3$. Afin de se conformer aux nouvelles exigences de la Loi sur les forêts, des plans généraux, quinquennaux et annuels ont été ou sont en voie d'être préparés en étroite collaboration avec ces entreprises.

*La débusqueuse omniprésente en forêt*

Compte tenu du nombre de CAAF, de la grandeur et de la diversité du territoire forestier à couvrir par ces plans, certains outils, relevant pour la plupart de la géomatique, ont été développés. Ces derniers sont devenus opérationnels, notamment dans le cadre de la confection de cartes synthèse et du montage de banques de données informatisées nécessaires à la planification des interventions et de leur suivi.

### — Travaux sylvicoles dans les arrérages

Ces travaux sylvicoles font suite au mandat accordé à Rexfor, à la fin de 1988, par le ministère de l'Énergie et des Ressources (MER) en vue de la remise en production des territoires non ou mal régénérés, appelés couramment arrérages. Afin de voir non seulement à la planification des travaux d'arrérages conjointement avec le MER, mais aussi à leur réalisation, Rexfor a ouvert des bureaux régionaux et y a embauché une soixantaine d'employés permanents et plus de 500 occasionnels. Les principaux travaux réalisés sont: la préparation de terrain, le reboisement, l'entretien de la régénération et l'amélioration d'infrastructures. En 1989-1990, Rexfor a fait planter 40,8

millions de plants et a réalisé pour le compte du ministère de l'Énergie et des Ressources, divers autres travaux qui au total ont entraîné des coûts de 20,6 millions de $.

*La forêt source d'emplois*

### — Création d'emplois sylvicoles

Dans le cadre d'un programme de création d'emplois en forêt, Rexfor a réalisé pour une troisième année consécutive, des travaux forestiers visant la réinsertion sur le marché du travail de bénéficiaires d'aide sociale ou d'assurance-chômage, en leur permettant d'acquérir une formation comme ouvriers sylvicoles. Dans le cadre de ce programme, implanté en collaboration avec le ministère de la Main-d'oeuvre et de la Sécurité du revenu ainsi qu'avec celui de l'Énergie et des Ressources, des travaux d'éclaircie précommerciale et de dégagement de la régénération, des coupes par bandes, des coupes d'assainissement et de l'aménagement paysager ont été effectués. Trente projets ont ainsi été réalisés en régions périphériques, ce qui a nécessité des déboursés de l'ordre de 1,8 million de $ et procuré de l'emploi à quelque 240 personnes.

En outre, dans le même ordre d'idées, le ministère de l'Énergie et des Ressources confiait à Rexfor, à la suite de la tenue du Sommet socio-économique de la Gaspésie, la responsabilité de réaliser des travaux d'aménagement dans quatre unités de gestion de cette région. Au cours de l'été 1989, des montants totalisant 1,3 million de $ ont été affectés à la réalisation de ce mandat.

### — Forêt-Voir

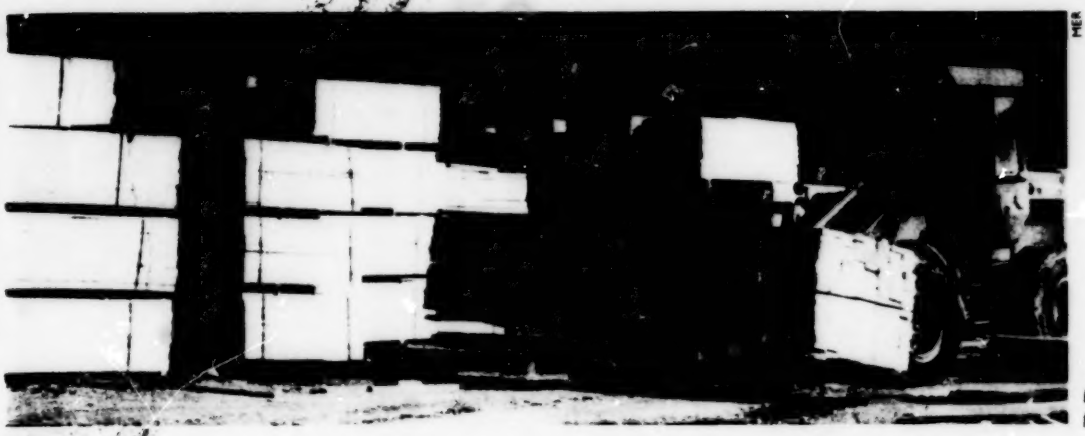
Le programme Forêt-Voir est un autre exemple d'implication à la fois sociale et forestière de Rexfor. Ce programme, mis sur pied conjointement par le ministère de l'Énergie et des Ressources, le ministère des Transports et Rexfor, a permis la réalisation de travaux de reboisement et d'assainissement en bordure de certaines autoroutes de la région de Québec. Ces travaux ont procuré de l'emploi à une trentaine de travailleurs et ont nécessité des dépenses de 355 000 $.

## • VOLET "TRANSFORMATION"

Dans ce secteur d'activités, l'implication de Rexfor vise à susciter la réalisation de projets conduisant à une utilisation accrue de la matière ligneuse qui est actuellement peu ou pas utilisée. Également, en association avec des partenaires privés, Rexfor s'implique dans des projets ayant un impact économique et social important en régions, tout en poursuivant son action dans le développement de l'industrie forestière et le maintien des emplois qui en dépendent.

Au cours de l'année 1989-1990, Rexfor a continué à jouer un rôle stratégique dans le développement industriel régional et dans la transformation de la matière ligneuse par l'intermédiaire de ses filiales ou de ses entreprises affiliées.

*Merisier pour meubles et planchers*



*Bois de construction prêt pour la livraison*

Ainsi, malgré une réduction de son implication dans le secteur, Rexfor est demeurée active dans le sciage et le déroulage des bois par le biais de ses trois filiales: Scierie Grand Remous enr. (SGR), Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. (B-K) et Produits forestiers Saint-Alphonse inc. (PFSA) qui au total ont transformé 318 000 $m^3$ de bois ronds pour produire 50 millions de pmp de sciage, 60 millions de pieds carrés de placage et 61 000 tonnes métriques anhydres (tma) de copeaux.

**Répartition de la production par filiale en 1989-1990**

| Filiales | Production | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Sciage MM pmp | Placage MM $pi^2$ | Copeaux (000 tma) | Sous-produits (000 tma) |
| PFSA | 24 | — | 18 | 15 |
| SGR | 17 | — | 11 | 6 |
| B-K | 9 | 60 | 32 | 13 |

À l'exception de Scierie Grand Remous enr., laquelle a cessé temporairement en cours d'année ses opérations de transformation du sapin et de l'épinette pour ne produire que des sciages de pins blanc et rouge, les opérations des deux autres filiales se sont déroulées selon les plans établis en début d'année.

La mise en marché des différents produits de ces trois usines a été réalisée en presque totalité sur les marchés continentaux. Seuls de faibles volumes de bois scié feuillu ont été livrés outre-mer. À l'exception des écorces produites par PFSA qui n'ont pas preneur actuellement, tous les sous-produits conjoints et résidus générés par les usines des filiales ont été vendus, soit un volume de 29 000 tma de sciures, planures et écorces.

Rexfor a poursuivi son implication dans les secteurs des panneaux et des pâtes et papiers. Elle a maintenu ses participations minoritaires ou égalitaires avec l'entreprise privée dans Panneaux P.F.P. inc., Tembec inc., F.F. Soucy inc. et associés, Cascades (Port-Cartier) inc. et Donohue Matane inc.

Rexfor a aussi analysé des projets d'implantation d'usines qui touchaient divers champs de la transformation du bois, à savoir: les composantes de palettes, les panneaux bois-ciment, le tranchage, le déroulage et la fibre cellulosique.

Rexfor a également mené, en association avec une papetière et une autre société d'État, une étude de faisabilité d'usine de cogénération de vapeur et d'électricité qui utiliserait la biomasse forestière comme combustible. Cette étude vise, d'une part, à valoriser les résidus forestiers non utilisés et, d'autre part, à récupérer certains résidus d'usines de papiers, permettant ainsi de solutionner des problèmes environnementaux. Ce genre d'usine pourrait aussi s'intégrer dans un réseau qui contribuerait à fournir un apport énergétique additionnel au Québec. Dans le même but, avec d'autres partenaires, Rexfor a participé à la réalisation d'une autre étude qui visait deux installations du même genre en Estrie; les résultats de cette étude doivent être connus dans les prochains mois.

## ● VOLET "TECHNOLOGIES NOUVELLES"

Dans le but d'accroître les efforts en recherche appliquée, Rexfor contribue à la mise en application de nouvelles technologies reliées à la sylviculture, à l'utilisation des bois et à leur transformation.

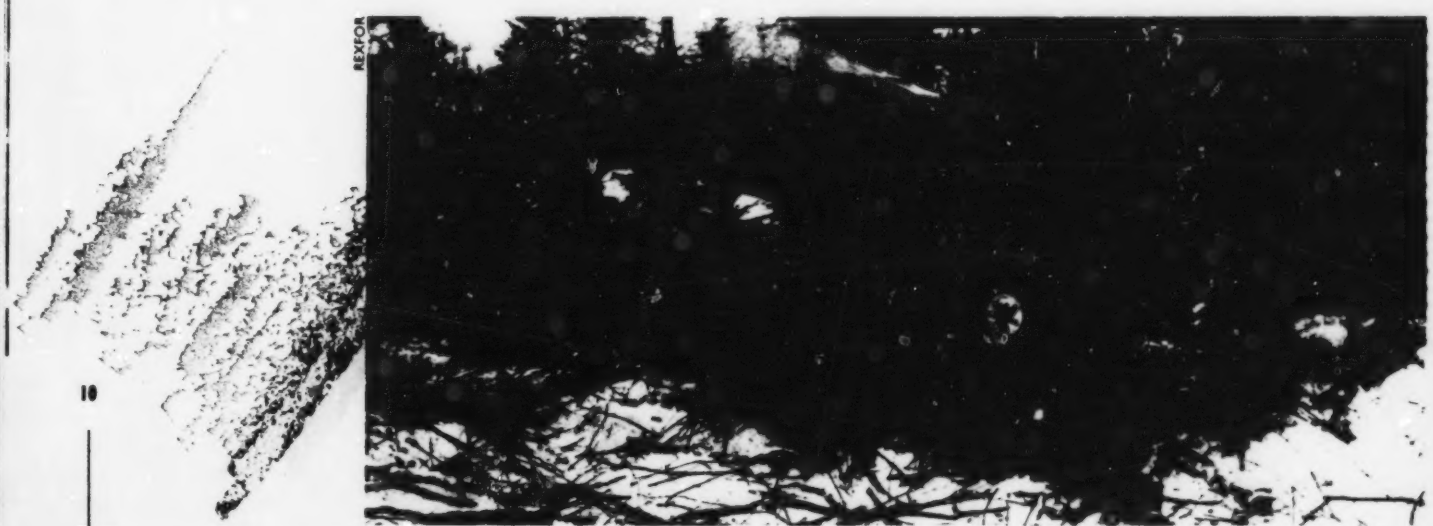
En sylviculture, et plus particulièrement dans la planification et le suivi de ses interventions en forêt, Rexfor a rendu opérationnel un système d'information à référence spatiale et temporelle informatisé qui permet l'analyse des caractéristiques du milieu forestier et une meilleure orientation des interventions sur le terrain à court, moyen et long terme. Dans cette même perspective, la Société procède présentement à une expérience de photo-interprétation éco-forestière des peuplements feuillus en collaboration avec le ministère de l'Énergie et des Ressources.

Dans le but de trouver une solution au problème que pose l'utilisation des branches et des houppiers accumulés dans les aires d'ébranchage, Rexfor a procédé à une expérience de récupération de cette biomasse à des fins de production d'énergie. Bien que tous les résultats espérés n'aient pas été obtenus, il appert que cette expérience doit être poursuivie afin d'améliorer l'efficacité du procédé employé et réduire les coûts encourus par une telle opération.

Par ailleurs, en s'associant avec l'Université Laval, Rexfor a démarré un projet de fragmentation et d'épandage de bois raméal (branches et ramilles). Cette expérience, qui s'étendra sur quelques années, a pour but de déterminer les effets du bois raméal sur la germination et la croissance de la régénération naturelle ainsi que sur la végétation concurrente non désirable.

Dans le domaine de l'utilisation et de la transformation des bois, principalement feuillus, Rexfor a poursuivi les essais de production de copeaux en forêt à l'aide d'un tambour écorceur portatif jumelé à une déchiqueteuse. Ces essais ont montré la faisabilité technique d'une telle opération; il reste cependant à optimiser le procédé afin d'améliorer la productivité du système et de réduire les coûts unitaires de production.

Enfin, dans le cadre de la transformation des bois proprement dite, un projet touchant la fabrication de produits composites à base de fibres de bois est analysé conjointement avec des partenaires privés. À ce projet vient s'ajouter celui de la fabrication de poteaux lamellés en placages de bois feuillu, un produit en instance d'obtenir un brevet au Canada et aux États-Unis. Un promoteur privé étudie présentement la possibilité d'implanter une telle usine dans la région de Québec avec l'appui de Rexfor.




*La fragmentation du bois raméal*

## • VOLET "DÉVELOPPEMENT DES EXPORTATIONS"

En ce qui a trait à ce volet, Rexfor participe à la prospection de nouveaux marchés en vue de diversifier à la fois les débouchés géographiques et les produits forestiers expédiés.

Au cours de l'année 1989-1990, des représentants de Rexfor ont rencontré en Europe, des agents importateurs et quelques utilisateurs de bois feuillus de trituration. Ces rencontres avaient pour but, d'une part, de mieux faire connaître la qualité et la disponibilité des bois feuillus du Québec et, d'autre part, d'évaluer les besoins du marché d'outre-mer.

Les Européens rencontrés se sont montrés intéressés à importer éventuellement des bois de bouleau, mais ont manifesté beaucoup moins d'intérêt pour les bois d'érable encore peu transformés par l'industrie des pâtes et papiers en Europe.

Eu égard aux volumes importants de bois feuillus de trituration disponibles localement et aux prix de revient de la fibre québécoise, qui ne sont pas compétitifs actuellement avec les prix du marché européen, il n'a pas encore été possible de percer ce marché.

## • VOLET "MANDATS SPÉCIAUX"

Sur mandat du gouvernement, Rexfor peut intervenir dans la relance de certaines entreprises, dans l'implantation de nouvelles unités de transformation, ainsi que dans le domaine de la ressource forestière elle-même.

Sur le plan de la ressource, Rexfor a notamment confectionné au cours de l'année 1989-1990, un plan d'exploitation forestière pour l'île d'Anticosti.

En ce qui regarde la relance d'entreprises et l'implantation de nouvelles usines, Rexfor a étudié et analysé différents dossiers se rapportant aux secteurs du contre-plaqué, du sciage, du parquet, du charbon de bois, des pâtes et papiers et du désencrage. Des recommandations ont par la suite été formulées aux autorités gouvernementales

REXFOR

*La vieille sapinière de l'île d'Anticosti*

qui, dans certains cas, ont autorisé Rexfor à intervenir, principalement sur les plans technique et/ou financier.

À titre d'exemple, Rexfor est récemment devenue actionnaire dans Les Industries Manufacturières Mégantic (1990) inc., contribuant ainsi au maintien de plus de 200 emplois, soit 20 % du total des emplois du secteur manufacturier de Lac-Mégantic. Cette entreprise fabrique principalement du panneau de merisier servant au revêtement de portes.

MER

*Village forestier du Québec*

## ● ACTIVITÉS DE SUPPORT

L'implication de Rexfor dans les travaux d'arrérages et dans les programmes spéciaux de création d'emplois a nécessité une concertation de plusieurs des entités administratives de la Société afin d'établir des bureaux régionaux et de les doter des ressources humaines, matérielles et financières nécessaires à leur bon fonctionnement. Ce faisant, Rexfor a contribué au développement des économies régionales puisque la Société a procédé à des achats en régions totalisant près de quinze millions de dollars.

Dans un autre domaine, soit celui de la santé et de la sécurité au travail, Rexfor a réalisé et diffusé pour le bénéfice de ses employés, des documents portant sur ce sujet, en plus de dispenser des sessions de formation au personnel de chaque division axées sur la protection de l'environnement notamment, sur le transport des matières dangereuses et l'usage des pesticides.

Par ailleurs, en ce qui a trait aux systèmes d'information de la Société, un comité consultatif a procédé au cours de l'année à la préparation d'un nouveau plan directeur informatique. Ce même comité a aussi travaillé à améliorer le cadre méthodologique de développement des systèmes d'information en l'intégrant au plan directeur informatique.

Ce nouveau cadre permettra notamment d'améliorer les étapes d'analyse des besoins de même que les outils de gestion des projets. Il a aussi été l'occasion d'implanter un concept en matière de systèmes d'information, à savoir celui du pilotage des systèmes par les usagers concernés. La qualité et l'efficacité des systèmes d'information de la Société en seront ainsi améliorées de façon significative.

## ● DISPOSITION DE CERTAINS ACTIFS

Le 1er avril 1989, les éléments d'actifs de Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc. ont été vendus à Donohue Matane inc. L'objectif poursuivi par cette dernière entreprise était de s'assurer des approvisionnements nécessaires à l'opération de la future usine de pâte chimico-thermomécanique blanchie (PCTMB) à Matane, laquelle devrait démarrer ses opérations cet automne.

Relativement à ce projet, Rexfor a complété la capitalisation nécessaire sous forme de capital-actions ordinaires et sous forme de capital-actions privilégiées. Notons que la majorité des fonds requis ont été avancés par le Gouvernement du Québec.

Par ailleurs, Rexfor a dû radier son placement dans Les Produits Cabois inc. au cours de l'exercice 1989-1990. En effet, cette entreprise spécialisée dans la marqueterie de bois franc a dû fermer définitivement ses portes après quelques mois d'opération, notamment en raison de débouchés insuffisants.

**Rexfor et ses filiales — Emplois en 1989-1990**

| | Réguliers | Saisonniers et occasionnels | À l'emploi d'entrepreneurs forestiers |
|---|---|---|---|
| **Rexfor** | | | |
| Siège social | 93 | — | — |
| Opérations forestières | 19 | 92 | 177 |
| Opérations sylvicoles | 57 | 526 | 1 480 |
| **Filiales** | | | |
| Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. | 135 | — | 70 |
| Scierie Grand Remous enr. | 82 | — | 60 |
| Produits forestiers Saint-Alphonse inc. | 79 | — | 75 |
| **Total** | 465 | 618 | 1 862 |

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

**de l'exercice terminé le 31 mars 1990**

## RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

J'ai vérifié le bilan consolidé de la Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec - REXFOR au 31 mars 1990 ainsi que l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 mars 1990 ainsi que les résultats de ses opérations et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Pour le vérificateur général du Québec
**Guy Breton, f.c.a.**
Vérificateur général adjoint

Québec, le 23 mai 1990

# BILAN CONSOLIDÉ

**au 31 mars 1990**

Rexfor
(L.R.Q., chapitre S-12)

| **ACTIF** | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| **À court terme** | | |
| Encaisse et dépôts à terme | 15 345 | 13 446 |
| Débiteurs et intérêts courus | 20 797 | 15 073 |
| Contribution à recevoir du gouvernement du Québec | — | 4 700 |
| Stocks (note 8) | 8 197 | 9 838 |
| Frais payés d'avance | 382 | 225 |
| Versements à recevoir sur placements (note 9) | 1 635 | 3 210 |
| | 46 356 | 46 492 |
| **Placements** (note 9) | 215 603 | 152 976 |
| **Immobilisations** (note 10) | 16 431 | 15 929 |
| **Autres éléments d'actif** (note 11) | 1 652 | 2 425 |
| | 280 042 | 217 822 |

Pour le conseil d'administration

François G. Tremblay

Robert C. Darveau

| PASSIF | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| **À court terme** | | |
| Avances bancaires (note 12) | 5 267 | 7 032 |
| Créditeurs et frais courus | 6 208 | 10 520 |
| Avances du gouvernement du Québec | 1 500 | 4 500 |
| Versements sur la dette à long terme (note 13) | 767 | 764 |
| | 13 742 | 22 816 |
| **Dette à long terme** (note 13) | 95 317 | 23 976 |
| **Aide gouvernementale reportée** | 280 | 296 |
| | 109 339 | 47 088 |
| **AVOIR DE L'ACTIONNAIRE** | | |
| **Capital-actions** | | |
| Autorisé: | | |
| 1 250 000 actions d'une valeur nominale de 100 $ chacune | | |
| Émis et payé: 1 250 000 actions | 125 000 | 125 000 |
| **Surplus d'apport** (note 14) | 4 927 | 4 927 |
| **Bénéfices non répartis** | 40 776 | 40 807 |
| | 170 703 | 170 734 |
| | 280 042 | 217 822 |

**ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS** (note 15)

# RÉSULTATS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

**de l'exercice terminé le 31 mars 1990**

| | 1990 | | | 1989 |
|---|---|---|---|---|
| | REXFOR société mère | Filiales et entreprise en participation | Résultats consolidés | Résultats consolidés |
| | (000 $) | (000 $) | (000 $) | (000 $) |
| **REVENUS DES OPÉRATIONS** | | | | |
| Forestières | 29 939 | — | 29 939 | 23 126 |
| Sylvicoles | 23 060 | — | 23 060 | 7 590 |
| Industrielles | — | 25 291 | 25 291 | 59 533 |
| | 52 999 | 25 291 | 78 290 | 90 249 |
| **COÛTS DES OPÉRATIONS** | | | | |
| Forestières | 27 872 | — | 27 872 | 21 110 |
| Sylvicoles | 23 476 | — | 23 476 | 7 742 |
| Industrielles | — | 23 214 | 23 214 | 58 889 |
| | 51 348 | 23 214 | 74 562 | 87 741 |
| **BÉNÉFICE BRUT** | 1 651 | 2 077 | 3 728 | 2 508 |
| **Revenus d'intérêts** (note 4) | 5 015 | — | 5 015 | 5 176 |
| **Contribution du gouvernement du Québec** | — | — | — | 4 700 |
| **Autres revenus** | 1 390 | 660 | 2 050 | 795 |
| | 8 056 | 2 737 | 10 793 | 13 179 |
| **Coût des mandats spéciaux** (note 5) | 335 | — | 335 | 434 |
| **Frais généraux et d'administration** | 5 613 | 2 732 | 8 345 | 7 803 |
| **Frais financiers** (note 6) | 626 | 1 180 | 1 806 | 2 999 |
| | 6 574 | 3 912 | 10 486 | 11 236 |
| **BÉNÉFICE (PERTE) D'OPÉRATIONS** | 1 482 | (1 175) | 307 | 1 943 |
| Participation dans les résultats d'entreprises (note 7) | (153) | 43 | (110) | 7 667 |
| Récupération d'impôts sur le revenu | — | 116 | 116 | 171 |
| (Pertes) gains sur aliénations de placements | (344) | — | (344) | 8 986 |
| | (497) | 159 | (338) | 16 824 |
| **(PERTE) BÉNÉFICE AVANT ÉLÉMENTS EXTRAORDINAIRES** | 985 | (1 016) | (31) | 18 767 |
| **ÉLÉMENTS EXTRAORDINAIRES** | — | — | — | (638) |
| **(PERTE NETTE) BÉNÉFICE NET** | 985 | (1 016) | (31) | 18 129 |
| **BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT** | | | 40 807 | 22 678 |
| **BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN** | | | 40 776 | 40 807 |

# ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

**de l'exercice terminé le 31 mars 1990**

| | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| **Activités d'exploitation** | | |
| (Perte) bénéfice avant éléments extraordinaires | (31) | 18 767 |
| Éléments sans incidence sur les liquidités | | |
| Amortissements – société mère | 663 | 292 |
| Amortissements – filiales et entreprise en participation | 1 224 | 2 482 |
| Pertes (gains) sur aliénations d'actifs | 49 | (9 032) |
| Participation dans les résultats d'entreprises | 783 | (6 856) |
| Impôts reportés | — | (171) |
| Autres | 772 | 238 |
| Variation des éléments d'actif et de passif liés à l'exploitation | (6 852) | 1 285 |
| Liquidités (utilisées pour les) provenant des activités d'exploitation | (3 392) | 7 005 |
| **Activités de financement** | | |
| Émission de capital-actions | — | 17 500 |
| Addition à la dette à long terme | 76 988 | 6 580 |
| Aide gouvernementale | — | 3 |
| | 76 988 | 24 083 |
| Remboursement de la dette à long terme | (5 627) | (12 143) |
| Liquidités provenant des activités de financement | 71 361 | 11 940 |
| **Activités d'investissement** | | |
| Acquisitions: | | |
| Immobilisations | (2 507) | (5 342) |
| Placements | (64 886) | (71 230) |
| Autres éléments d'actif | (2 407) | (1 399) |
| Participations minoritaires | — | (1 430) |
| | (69 800) | (79 401) |
| Produit des aliénations: | | |
| Immobilisations | 57 | 20 516 |
| Placements | 3 805 | 31 909 |
| Autres éléments d'actif | 1 633 | 690 |
| | 5 495 | 53 115 |
| Liquidités utilisées pour les activités d'investissement | (64 305) | (26 286) |
| **Augmentation (diminution) des liquidités** | 3 664 | (7 341) |
| **Liquidités au début** | 6 414 | 13 755 |
| **Liquidités à la fin** | 10 078 | 6 414 |

Les liquidités de la Société comprennent l'encaisse et les dépôts à terme diminués des avances bancaires.

# NOTES COMPLÉMENTAIRES

**31 mars 1990**

## 1. CONSTITUTION ET OBJETS

La Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec - REXFOR est un société à fonds social dont toutes les actions sont détenues par le gouvernement du Québec. Selon sa loi constitutive (L.R.Q., chapitre S-12), elle a pour objets:

- de récupérer et d'exploiter toute agglomération de bois du domaine public que lui désigne le gouvernement et d'exécuter ou diriger les recherches nécessaires à ces fins;
- de revaloriser, par toute mesure sylvicole appropriée, de conserver et de protéger les forêts et les terrains à vocation forestière qui lui sont indiqués par le gouvernement;
- de stimuler l'implantation et le développement de l'industrie forestière ainsi que la création d'emplois nouveaux.

## 2. CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés de REXFOR, fondés sur les meilleurs jugements et estimations de la direction, ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus dans le cadre des conventions comptables qui se résument comme suit:

### — Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de REXFOR, ceux des filiales faisant partie de la consolidation ainsi que la quote-part de chacun des éléments de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses de l'entreprise en participation.

### — Entreprises faisant partie de la consolidation

Filiales en propriété exclusive:

Proforêt inc.
Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc.
Gestion 1195 inc.
Les Produits forestiers St-Alphonse inc.
Les Bois de l'Est du Québec (1985) inc.
Les Bois de l'Est du Québec (1986) inc.
Énerbois inc.

Entreprise en participation:

Scierie Grand Remous enr.

### — Filiale exclue de la consolidation

Lignarex inc. (participation 52,37 %)

Cette filiale est en voie de dissolution.

### Stocks

Les stocks de bois, de fournitures et de carburant sont évalués au moindre du coût, selon la méthode de l'épuisement successif ou du coût moyen, et de la valeur de réalisation nette ou de la valeur de remplacement.

Le coût comprend la matière première, la main-d'oeuvre directe et les frais généraux de fabrication déduction faite, le cas échéant, de la valeur nette de réalisation des sous-produits.

### Placements

REXFOR comptabilise ses placements à la valeur de consolidation lorsque sa participation dans les titres comportant droit de vote d'une société émettrice lui permet d'exercer à l'égard de cette société une influence sensible sur les décisions financières et administratives. Les participations dans une société en commandite et dans la filiale en voie de dissolution sont comptabilisées également à la valeur de consolidation.

Les autres placements sont comptabilisés au coût d'acquisition diminué de toute moins-value de nature permanente. La provision pour perte sur prêts et avances est établie selon la méthode de l'analyse des cas spécifiques.

### Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition. Le coût des immobilisations construites par REXFOR pour son propre usage comprend les matériaux, la main-d'oeuvre directe, une part des frais généraux et les frais financiers engagés durant la construction.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire. Les taux annuels suivants sont utilisés et varient selon la vie utile des biens.

| | Taux |
|---|---|
| Aménagements de terrains | de 2,50 % à 10,00 % |
| Chemins en forêt* | de 10,00 % à 33,33 % |
| Bâtisses et camps en forêt | de 2,50 % à 33,33 % |
| Machinerie et équipement | de 6,67 % à 20,00 % |
| Équipement informatique | 20,00 % |
| Matériel roulant | de 10,00 % à 33,33 % |

Durant la fermeture temporaire d'usines ou de divisions forestières, les immobilisations reliées directement à la production ne sont pas amorties.

* Certaines filiales amortissent les chemins en forêt en fonction du volume coupé dans l'année par rapport au volume total à couper.

**Autres éléments d'actif**

L'amortissement des frais de démarrage, de premier établissement et de développement des logiciels informatiques est calculé selon la méthode linéaire au taux de 20 % et 33 %. Les frais préliminaires reliés à l'étude des différents projets sont différés pour être ensuite soit imputés aux opérations, soit capitalisés selon les résultats de ces études.

L'excédent du prix d'achat des actions sur la valeur comptable de l'actif net acquis est amorti sur une période de 20 ans.

Les terrains, bâtisses, machinerie et équipement destinés à la revente sont évalués au moindre du coût amorti ou de la valeur de réalisation nette.

**Aide gouvernementale reportée**

Les subventions pour l'acquisition d'immobilisations et pour la création d'emplois sont comptabilisées comme aide gouvernementale reportée et sont présentées au passif. Les subventions pour l'acquisition d'immobilisations sont virées aux résultats selon la même méthode et les mêmes taux d'amortissement que les immobilisations subventionnées. Quant à celles reliées à la création d'emplois, elles sont virées aux résultats au fur et à mesure de la réalisation des conditions rattachées à ces subventions.

**Conversion en devises étrangères**

Les éléments d'actif et de passif exprimés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens selon le cours en vigueur à la date du bilan. Les gains ou pertes non réalisés sur le change étranger sont imputés aux opérations de l'exercice.

## 3. CONSOLIDATION PROPORTIONNELLE D'UNE ENTREPRISE EN PARTICIPATION

Au 31 mars 1990, la quote-part de chacun des éléments de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses de l'entreprise en participation, Scierie Grand Remous enr., comptabilisée selon la méthode de la consolidation proportionnelle, se compose comme suit:

| | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| Actif | 5 843 | 7 830 |
| Passif | 6 214 | 7 204 |
| Revenus | 6 878 | 14 782 |
| Dépenses | 7 875 | 15 901 |

## 4. REVENUS D'INTÉRÊTS

| | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| Intérêts sur encaisse et dépôts à terme | 2 317 | 1 398 |
| Intérêts sur prêts, avances et obligations | 2 698 | 3 778 |
| | 5 015 | 5 176 |

## 5. COÛT DES MANDATS SPÉCIAUX

| | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| Perte sur opération spéciale d'achat et de vente de matière ligneuse | 132 | — |
| Projets abandonnés | 203 | 96 |
| Provision pour perte de valeur d'un placement effectué dans le cadre du plan de relance d'une entreprise | — | 338 |
| | 335 | 434 |

## 6. FRAIS FINANCIERS

| | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| Intérêts sur la dette à long terme | 1 257 | 2 461 |
| Autres intérêts | 549 | 538 |
| | 1 806 | 2 999 |

## 7. PARTICIPATION DANS LES RÉSULTATS D'ENTREPRISES

La participation dans les résultats d'entreprises dont le placement est présenté à la valeur de consolidation se détaille comme suit:

| | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| Filiale exclue de la consolidation | 43 | 50 |
| Sociétés satellites | (790) | 7 106 |
| Société en commandite | 637 | 511 |
| | (110) | 7 667 |

## 8. STOCKS

| | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| Bois en grume | 5 053 | 6 748 |
| Bois d'oeuvre | 1 721 | 2 149 |
| Autres bois | 797 | 391 |
| Fournitures et carburant | 626 | 550 |
| | 8 197 | 9 838 |

## 9. PLACEMENTS

| | | 1990 | 1989 |
|---|---|---|---|
| | | (000 $) | (000 $) |
| **À la valeur de consolidation** | | | |
| Participations dans une filiale exclue de la consolidation | | 258 | 258 |
| Quote-part dans les bénéfices non répartis depuis la date d'acquisition | | (87) | (130) |
| | | 171 | 128 |
| Participation dans une société en commandite | | 3 000 | 3 000 |
| Quote-part dans les bénéfices non répartis depuis la date d'acquisition | | 2 999 | 2 361 |
| | | 5 999 | 5 361 |
| Participations dans des sociétés satellites | | 174 073 | 112 399 |
| Quote-part dans les bénéfices non répartis depuis la date d'acquisition | | 13 710 | 15 173 |
| | (a) | 187 783 | 127 572 |
| | | 193 953 | 133 061 |
| **Au coût d'acquisition** | | | |
| Actions privilégiées | | 108 | 108 |
| Prêts hypothécaires | | — | 145 |
| Obligations et débentures | | 20 111 | 20 289 |
| Prêts et avances | | | |
| avec intérêts | | — | 53 |
| sans intérêt | | 3 066 | 2 950 |
| | | 23 285 | 23 545 |
| Provision pour perte sur prêts et avances | | — | 420 |
| | | 217 238 | 156 186 |
| Versements à recevoir au cours du prochain exercice | | 1 635 | 3 210 |
| | | 215 603 | 152 976 |

(a) Ce montant comprend un placement inscrit à 30 049 000 $ dont la valeur boursière est de 25 746 000 $.

## 10. IMMOBILISATIONS

| | Coût | Amortissement accumulé | 1990 Net | 1989 Net |
|---|---|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) | (000 $) | (000 $) |
| Terrains et aménagements | 1 190 | 79 | 1 111 | 948 |
| Chemins en forêt | 71 | 71 | — | 17 |
| Bâtisses et camps en forêt | 8 375 | 3 489 | 4 886 | 5 309 |
| Machinerie et équipement | 14 040 | 5 750 | 8 290 | 8 279 |
| Équipement informatique | 1 587 | 1 049 | 538 | 244 |
| Matériel roulant | 3 467 | 1 861 | 1 606 | 1 132 |
| | 28 730 | 12 299 | 16 431 | 15 929 |

La dépense d'amortissement des immobilisations de l'exercice s'élève à 2 049 000 $ (2 913 000 $ en 1988-1989) déduction faite de l'amortissement de l'aide gouvernementale reportée au montant de 13 000 $ (686 000 $ en 1988-1989).

## 11. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

| | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| Frais de démarrage et de premier établissement - au coût amorti | 593 | 676 |
| Frais de développement des logiciels informatiques - au coût amorti | 328 | 349 |
| Coût des études reliées aux projets d'investissements | 574 | 655 |
| Excédent du prix d'achat des actions sur la valeur comptable de l'actif net acquis - au coût amorti | — | 344 |
| Terrains, bâtisses, machinerie et équipement destinés à la revente | 101 | 101 |
| Autres | 56 | 300 |
| | 1 652 | 2 425 |

## 12. AVANCES BANCAIRES

Des comptes débiteurs et des stocks sont donnés en garantie de certaines avances bancaires.

## 13. DETTE À LONG TERME

| | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) |
| **Rexfor** | | |
| Avances du gouvernement du Québec: | | |
| - Sans intérêt pour le financement de l'accord intervenu le 17 août 1971 avec Les Industries I.T.T. du Canada ltée, remboursables entre les années 1997 et 2000. Solde des avances au montant de 13 680 000 $, à la valeur actualisée au taux de 11,50 % l'an | 5 132 | 4 603 |
| - Avec intérêts capitalisés au taux préférentiel bancaire plus 1 %, sans modalité de remboursement | 3 828 | 3 463 |
| - Sans intérêt, sans modalité de remboursement | 5 000 | 5 000 |
| - Sans intérêt, remboursables au même rythme que le remboursement du placement relié à cette avance | 74 600 | — |
| **Gestion 1195 inc.** | | |
| Emprunts hypothécaires, 11,75 %, remboursables par versements mensuels de 22 000 $ comprenant capital et intérêts, échéant le 1er septembre 1990 | 1 940 | 1 983 |
| **Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc.** | | |
| Crédit rotatif, portant intérêts au taux préférentiel bancaire, renouvelable annuellement à partir d'avril 1990 ou convertible en prêt à terme portant intérêts au taux préférentiel bancaire majoré de 1/4 % les deux premières années et de 3/8 % par la suite, remboursable en 60 versements mensuels égaux et consécutifs, garanti par une obligation de première hypothèque | 2 500 | 1 019 |
| **Scierie Grand Remous enr.** | | |
| Emprunt, taux d'intérêt variable, remboursable par versements trimestriels de 150 000 $, échéant en 1993 | 2 100 | 2 550 |
| **Les Bois de l'Est du Québec (1985) inc.** | | |
| Acceptations bancaires, taux de base, renouvelables annuellement | — | 5 000 |
| Autres - moins de 500 000 $ | 984 | 1 122 |
| | 96 084 | 24 740 |
| Versements échéant au cours du prochain exercice | 767 | 764 |
| | 95 317 | 23 976 |

Certains actifs sont donnés en garantie des dettes bancaires.

Les remboursements de capital à prévoir au cours des cinq prochains exercices s'établissent comme suit:

1990-1991 - 767 000 $, 1991-1992 - 764 000 $, 1992-1993 - 771 000 $, 1993-1994 - 414 000 $, 1994-1995 - 77 000 $.

## 14. SURPLUS D'APPORT

Le surplus d'apport représente essentiellement l'annulation, le 20 juin 1973, d'avances consenties par le gouvernement du Québec.

## 15. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

### Engagements

- REXFOR a signé avec une de ses sociétés satellites un contrat d'approvisionnement de 426 000 mètres cubes de matières ligneuses annuellement jusqu'au 31 mars 1994.

- En vertu d'un protocole d'entente, REXFOR s'est portée garante de l'exécution d'un contrat de fourniture de matières ligneuses intervenu entre une de ses filiales et une société affiliée selon un calendrier s'échelonnant d'avril 1989 à décembre 1993. Selon ce contrat, la société affiliée s'engage à acheter de la filiale au moins 50 % du volume de matières ligneuses requis pour son usine dont la consommation totale en matières ligneuses prévue sur une base annuelle est de l'ordre de 80 000 tonnes métriques anhydres.

### Éventualités

- REXFOR s'est engagée à cautionner 50 % d'un emprunt contracté par une société satellite pour financer l'excédent du coût des travaux de démarrage prévus. Le montant maximum du cautionnement est fixé à 15 000 000 $ et il est garanti par le gouvernement du Québec.

- REXFOR s'est engagée à cautionner 10 % d'un emprunt contracté par une société satellite pour financer un projet d'implantation d'une usine de pâte chimico-thermomécanique blanchie. Le montant maximum du cautionnement est fixé à 14 700 000 $ et il est garanti par le gouvernement du Québec.

- REXFOR est poursuivie pour un montant de 2 600 000 $ pour dommages relativement au retrait de son offre d'achat des actifs d'un groupe d'entreprises. Un jugement de la Cour a libéré REXFOR pour tout dommage. Cependant, la demanderesse a porté ce jugement en appel.

- REXFOR a reçu une réclamation par action judiciaire de 1 400 000 $ d'un entrepreneur relativement à des travaux de nettoyage de débris exécutés au bief d'amont de la rivière Outardes. Un jugement de la Cour supérieure a condamné REXFOR à payer un montant de 20 000 $ plus les intérêts y afférents, lequel a été acquitté en avril 1988. La demanderesse a porté ce jugement en appel.

- Diverses poursuites contre Rexfor sont en cours et totalisent 1 050 000 $.

Les montants que REXFOR pourrait débourser concernant ces éventualités seront imputés à l'exercice alors en cours.

## 16. AVANTAGE FISCAL ÉVENTUEL

Des filiales disposent d'un montant de 6 387 000 $ de crédits d'impôts à l'investissement, de 3 000 000 $ de pertes fiscales à valoir jusqu'en 1995 contre des revenus imposables et de pertes nettes en capital de l'ordre de 2 000 000 $ reportables indéfiniment. L'avantage fiscal pouvant en résulter n'a pas été comptabilisé.

## 17. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les débiteurs et intérêts courus incluent un montant de 13 901 000 $ encouru avec des sociétés satellites.

Au cours de l'exercice, REXFOR et ses filiales ont conclu des transactions dans le cours normal des opérations avec leurs sociétés satellites et la filiale exclue de la consolidation. Ces transactions entre apparentés comportent des revenus d'opérations de 35 559 000 $, des coûts d'opérations de 365 000 $, des revenus de placements de 3 700 000 $ et des revenus divers de 235 000 $.

## 18. CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de 1989 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 1990.

# SOMMAIRE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS DE PLACEMENTS

| PLACEMENTS | % de participation | 1990 | 1989 |
|---|---|---|---|
| | | (000 $) | (000 $) |
| **Filiales** | | | |
| Proforêt inc. | 100 | | |
| Actions ordinaires | | 4 525 | 4 525 |
| Actions privilégiées | | 7 490 | 7 490 |
| Prêt | | 39 414 | 36 238 |
| Gestion 1195 inc. | 100 | | |
| Actions ordinaires | | 500 | 500 |
| Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. | 100 | | |
| Actions ordinaires | | 11 228 | 11 228 |
| Actions privilégiées | | 4 000 | 4 000 |
| Les Entreprises Matabois inc. | (1) | | |
| Actions ordinaires | | — | 718 |
| Actions privilégiées | | — | 1 000 |
| Prêt | | — | 1 556 |
| 2168-3768 Québec inc. | (1) | | |
| Actions ordinaires | | — | 1 616 |
| Énerbois inc. | 100 | | |
| Actions ordinaires | | 500 | 500 |
| Énerpan inc. | (1) | | |
| Actions ordinaires | | — | 4 235 |
| Produits forestiers St-Alphonse inc. | 100 | | |
| Actions ordinaires | | 474 | 100 |
| Prêt | | 1 500 | 1 387 |
| Les Bois de l'Est du Québec inc. | 100 | 23 052 | 1 444 |
| **Société en participation** | | | |
| Scierie Grand Remous enr. | 60 | | |
| Capital | | 4 500 | 4 500 |
| Prêt | | 529 | — |
| Quote-part des résultats des filiales et de la société en participation | | (210) | (985) |
| | | 97 502 | 80 052 |
| **Autres placements** | | | |
| Participation dans une filiale exclue de la consolidation | | 171 | 128 |
| Participations dans des compagnies satellites et société en commandite | | 193 782 | 132 633 |
| Actions privilégiées | | 108 | 108 |
| Prêts hypothécaires | | — | 25 |
| Obligations | | 20 111 | 20 289 |
| Prêts, avances et autres | | 3 066 | 3 003 |
| Versements à recevoir au cours du prochain exercice | | (1 635) | (3 210) |
| | | 313 105 | 233 028 |
| Éliminations des transactions entre les entreprises faisant l'objet de la consolidation | | 97 502 | 80 052 |
| | | 215 603 | 152 976 |

(1) Filiale dissoute en 1989-1990.

## REVENUS DE PLACEMENTS

| | Quote-part des bénéfices (pertes) | Revenus d'intérêts | Total | 1989 Quote-part des bénéfices (pertes) | 1989 Revenus d'intérêts | 1989 Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | (000 $) | (000 $) | (000 $) | (000 $) | (000 $) | (000 $) |
| **Filiales** | | | | | | |
| Proforêt inc. et ses filiales | 1 298 | — | 1 298 | (2 701) | 3 763 | 1 062 |
| Gestion 1195 inc. | 382 | — | 382 | 310 | — | 310 |
| Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda inc. | (873) | — | (873) | 544 | — | 544 |
| Les Entreprises Matabois inc. | — | — | 0 | (456) | — | (456) |
| Énerbois inc. | (3) | — | (3) | 826 | — | 826 |
| Énerpan inc. | — | — | — | 731 | — | 731 |
| Produits forestiers St-Alphonse inc. | 205 | — | 205 | 29 | — | 29 |
| | 1 009 | 0 | 1 009 | (717) | 3 763 | 3 046 |
| **Société en participation** | | | | | | |
| Scierie Grand Remous enr. | (984) | 16 | (968) | (1 078) | — | (1 078) |
| | 25 | 16 | 41 | (1 795) | 3 763 | 1 968 |
| **Autres placements** | | | | | | |
| Participation dans une filiale exclue de la consolidation | 43 | — | 43 | 50 | — | 50 |
| Participations dans des compagnies satellites et société en commandite | (153) | 2 651 | 2 498 | 7 617 | 2 177 | 9 794 |
| Intérêts sur prêts, avances et autres | — | 41 | 41 | — | 1 601 | 1 601 |
| Intérêts sur encaisse et dépôts à terme | — | 2 317 | 2 317 | — | 1 398 | 1 398 |
| | (85) | 5 025 | 4 940 | 5 872 | 8 939 | 14 811 |
| Éliminations des transactions entre les entreprises faisant l'objet de la consolidation | (25) | (10) | (35) | 1 795 | (3 763) | (1 968) |
| | (110) | 5 015 | 4 905 | 7 667 | 5 176 | 12 843 |

# RAPPORT SUR LES FILIALES

## LES PRODUITS FORESTIERS BELLERIVE KA'N'ENDA INC.

**Bilan sommaire ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Actif à court terme | 7 214 | 5 700 |
| Passif à court terme | 3 883 | 3 261 |
| Fonds de roulement | 3 331 | 2 439 |
| Placements | 26 | 26 |
| Immobilisations | 5 256 | 5 492 |
| Autres éléments d'actifs | 77 | 127 |
| | 8 690 | 8 084 |
| Dette à long terme | 2 613 | 1 133 |
| Avoir de l'actionnaire | 6 077 | 6 951 |
| | 8 690 | 8 084 |

**Sommaire des résultats ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Ventes | 10 127 | 11 347 |
| Coût des ventes | 9 473 | 9 661 |
| Bénéfice brut | 654 | 1 686 |
| Frais généraux | (1 527) | (1 197) |
| (Perte nette) bénéfice net | (873) | 489 |

## PRODUITS FORESTIERS ST-ALPHONSE INC.

**Bilan sommaire ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Actif à court terme | 2 179 | 1 802 |
| Passif à court terme | 1 562 | 1 580 |
| Fonds de roulement | 617 | 222 |
| Immobilisations | 1 762 | 1 492 |
| Autres éléments d'actifs | 91 | 173 |
| | 2 470 | 1 887 |
| Dette à long terme | 1 762 | 1 758 |
| Avoir de l'actionnaire | 708 | 129 |
| | 2 470 | 1 887 |

**Sommaire des résultats ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Ventes | 8 314 | 4 441 |
| Coût des ventes | 7 375 | 3 983 |
| Bénéfice brut | 939 | 458 |
| Frais généraux | (734) | (429) |
| Bénéfice net | 205 | 29 |

## SCIERIE GRAND REMOUS ENR.

**Bilan sommaire ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Actif à court terme | 4 302 | 6 993 |
| Passif à court terme | 6 986 | 8 494 |
| Fonds de roulement | (2 684) | (1 501) |
| Placements | 51 | 51 |
| Immobilisations | 5 344 | 5 934 |
| Autres éléments d'actifs | 41 | 71 |
| | 2 752 | 4 555 |
| Dette à long terme | 3 200 | 3 320 |
| Aide gouvernementale reportée | 171 | 193 |
| Capital des associés | (619) | 1 042 |
| | 2 752 | 4 555 |

**Sommaire des résultats ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Ventes | 11 464 | 24 637 |
| Coût des ventes | 10 656 | 23 564 |
| Bénéfice brut | 808 | 1 073 |
| Frais généraux | (2 469) | (2 937) |
| Perte nette | (1 661) | (1 864) |

## GESTION 1195 INC.

**Bilan sommaire ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Actif à court terme | 1 970 | 1 477 |
| Passif à court terme | 71 | 45 |
| Fonds de roulement | 1 899 | 1 432 |
| Immobilisations | 2 017 | 2 150 |
| | 3 916 | 3 582 |
| Dette à long terme | 1 892 | 1 940 |
| Avoir de l'actionnaire | 2 024 | 1 642 |
| | 3 916 | 3 582 |

**Sommaire des résultats ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Revenus de loyers | 851 | 835 |
| Frais généraux | 469 | 525 |
| Bénéfice net | 382 | 310 |

## ÉNERBOIS INC.

**Bilan sommaire ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Actif à court terme | 0 | 0 |
| Passif à court terme | 23 | 2 |
| Fonds de roulement | (23) | (2) |
| Placements | 8 726 | 8 841 |
| Autres éléments d'actifs | 133 | 0 |
| | 8 836 | 8 839 |
| Avoir de l'actionnaire | 8 836 | 8 839 |
| | 8 836 | 8 839 |

**Sommaire des résultats ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Revenus divers | 0 | 845 |
| Frais généraux | 3 | 19 |
| Bénéfice net (perte nette) | (3) | 826 |

## LES BOIS DE L'EST DU QUÉBEC (1985) INC.

**Bilan sommaire ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Actif à court terme | 79 | 164 |
| Passif à court terme | 77 | 0 |
| Fonds de roulement | 2 | 164 |
| Placements | 16 267 | 14 902 |
| Autres éléments d'actifs | 0 | 379 |
| | 16 269 | 15 445 |
| Dette à long terme | 21 457 | 21 937 |
| Avoir de l'actionnaire | (5 188) | (6 492) |
| | 16 269 | 15 445 |

**Sommaire des résultats ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Revenus divers | 393 | 1 844 |
| Frais généraux | (75) | (1 847) |
| Bénéfice (perte) avant impôts et participation dans sa filiale | 318 | (3) |
| Participations | 1 365 | (5 650) |
| Impôts sur le revenu | (379) | 0 |
| Bénéfice net (perte nette) | 1 304 | (5 653) |

## PROFORÊT INC.

**Bilan sommaire ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Actif à court terme | 1 | 1 |
| Passif à court terme | 3 | 7 |
| Fonds de roulement | (2) | (6) |
| Placements | 55 048 | 52 753 |
| | 55 046 | 52 747 |
| Dette à long terme | 39 414 | 38 414 |
| Avoir de l'actionnaire | 15 632 | 14 333 |
| | 55 046 | 52 747 |

**Sommaire des résultats ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Revenus divers | 0 | 4 158 |
| Frais généraux | 5 | 498 |
| Perte avant participation dans sa filiale | (5) | 3 660 |
| Participations | 0 | (6 443) |
| (Perte nette) | (5) | (2 783) |

## LES BOIS DE L'EST DU QUÉBEC (1986) INC.

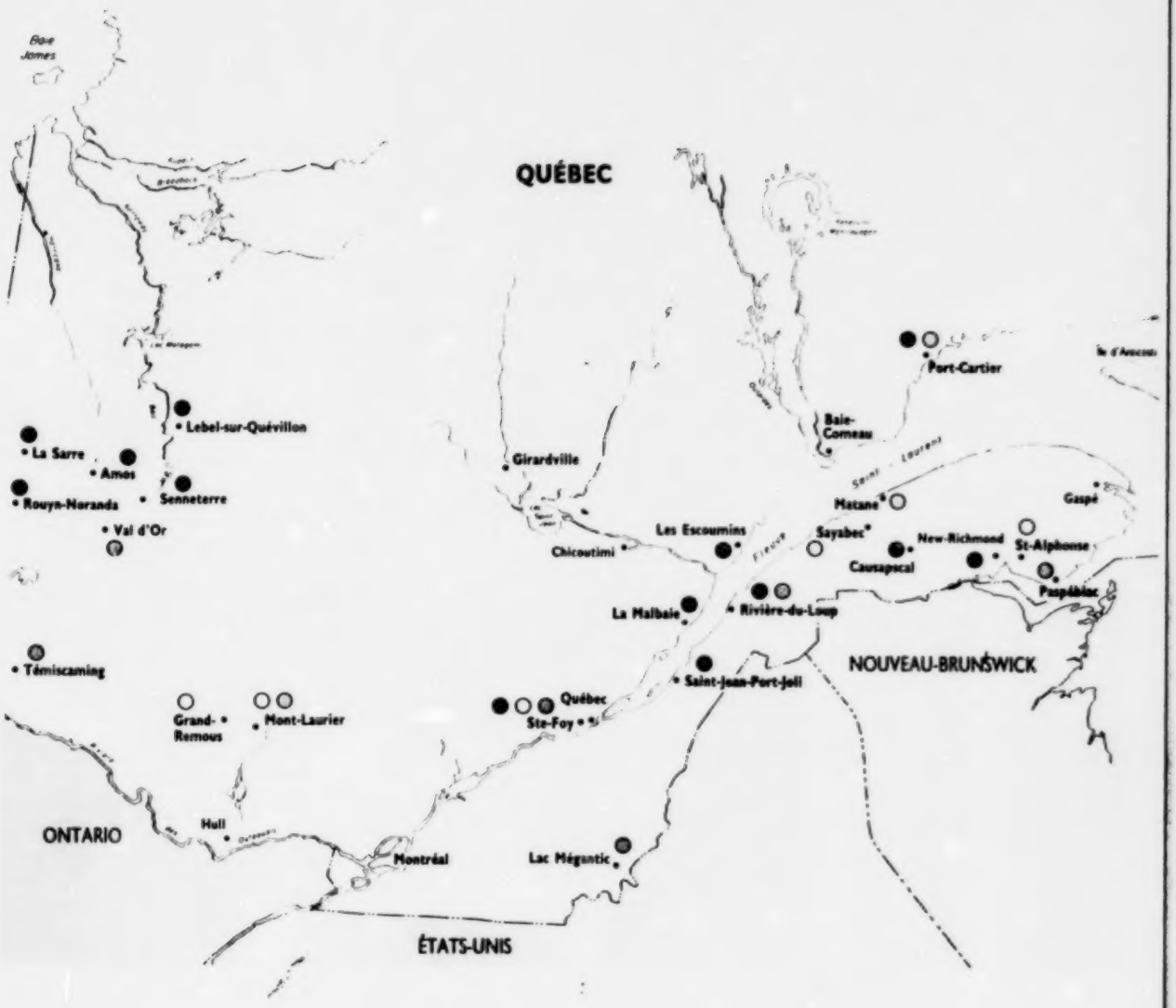
**Bilan sommaire ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Actif à court terme | 159 | 9 719 |
| Passif à court terme | 15 | 7 315 |
| Fonds de roulement | 144 | 2 404 |
| Placements | 35 808 | 44 |
| Immobilisations | 221 | 24 372 |
| Autres éléments d'actifs | 0 | 0 |
| | 36 173 | 26 820 |
| Dette à long terme | 17 252 | 21 393 |
| Impôts sur le revenu reportés | 0 | 154 |
| Aide gouvernementale reportée | 178 | 9 276 |
| Avoir de l'actionnaire | 18 743 | (4 003) |
| | 36 173 | 26 820 |

**Sommaire des résultats ('000 $)**

| 31 mars | 1990 | 1989 |
|---|---|---|
| Ventes | 0 | 29 165 |
| Coût des ventes | 0 | 30 579 |
| Bénéfice brut | 0 | (1 414) |
| Frais généraux | (106) | (4 407) |
| Gain sur aliénation d'actifs | 1 258 | 0 |
| Revenus divers | 265 | 0 |
| Impôts sur le revenu | (51) | 171 |
| Bénéfice net (perte nette) | 1 366 | (5 650) |

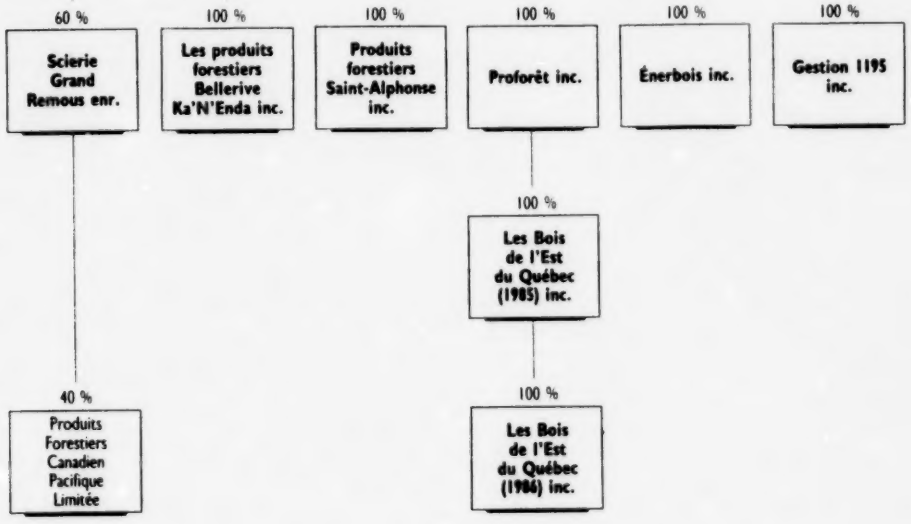
# LOCALISATION DES ACTIVITÉS



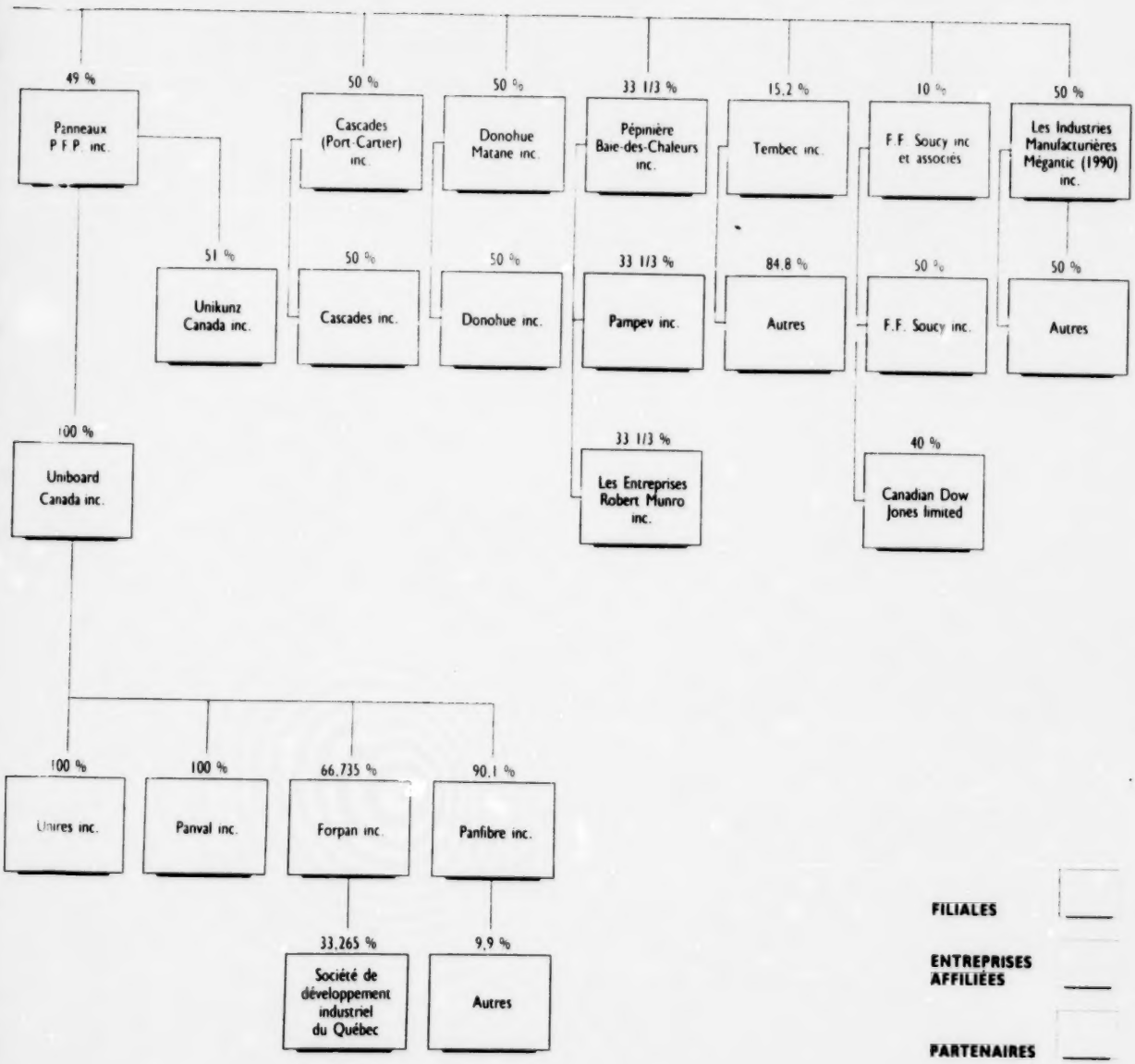
# TABLEAU DES PARTICIPATIONS

**au 31 mars 1990**

REXF




NOTE: Ce tableau ne tient pas compte de la filiale en voie de dissolution.


49 %
Panneaux P.F.P. inc.
50 %
Cascades (Port-Cartier) inc.
50 %
Donohue Matane inc.
33 1/3 %
Pépinière Baie-des-Chaleurs inc.
15,2 %
Tembec inc.
10 %
F.F. Soucy inc et associés
50 %
Les Industries Manufacturières Mégantic (1990) inc.
51 %
Unikunz Canada inc.
50 %
Cascades inc.
50 %
Donohue inc.
33 1/3 %
Pampev inc.
84,8 %
Autres
50 %
F.F. Soucy inc.
50 %
Autres
100 %
Uniboard Canada inc.
33 1/3 %
Les Entreprises Robert Munro inc.
40 %
Canadian Dow Jones limited
100 %
Unires inc.
100 %
Panval inc.
66,735 %
Forpan inc.
90,1 %
Panfibre inc.
33,265 %
Société de développement industriel du Québec
9,9 %
Autres
FILIALES
ENTREPRISES AFFILIÉES
PARTENAIRES